



各股市走勢圖.....1
 股市短評.....1
 主要經濟數據公佈.....1
 主要新聞總結.....1
 國際經濟要聞.....2
 大中華經濟要聞.....2
 企業要聞.....2
 中港兩地上市的H股股份.....3
 免責聲明.....4

| 指數 | 收市 | 日比(%) | 5日(%) |
|----------|-----------|-------|-------|
| 恒生 | 28,431.80 | 0.81 | -1.26 |
| H股 | 10,784.01 | 0.77 | -1.19 |
| 紅籌 | 4,493.81 | 0.86 | -0.38 |
| HSC大型股 | 2,351.84 | 0.59 | -1.20 |
| HSC中型股 | 4,486.43 | 0.33 | -1.53 |
| AH股溢價 | 127.70 | -0.03 | -1.01 |
| 滬深300 | 3,785.22 | -0.04 | -2.27 |
| 富時中國A50 | 13,512.33 | 0.15 | -1.98 |
| 上證180 | 8,411.94 | 0.06 | -2.65 |
| 上證380 | 4,540.10 | -0.03 | -3.20 |
| 臺北加權 | 10,843.42 | 0.42 | 0.63 |
| 日經225 | 21,565.15 | 0.14 | -0.34 |
| 道瓊斯 | 27,088.08 | 0.85 | 0.45 |
| 標普500 | 2,999.91 | 0.23 | 0.14 |
| 納斯達克 | 8,196.04 | -0.08 | 0.32 |
| 德國DAX 30 | 12,332.12 | -0.33 | -2.36 |
| 富時100 | 7,509.82 | -0.28 | -1.23 |
| 法國CAC 40 | 5,551.95 | -0.28 | -1.22 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|-------|
| 紐約期油(美元/桶) | 60.41 | 0.35 | 5.04 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,406.20 | -0.04 | 0.44 |
| 標普高盛商品指數 | 433.60 | -0.12 | 2.99 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 183.68 | 0.00 | -1.25 |
| 羅杰斯國際商品指數 | 2,395.24 | -0.10 | 1.91 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8792 | (0.61) | (0.72) |
| 美元兌人民幣 | 6.8778 | (0.26) | (0.73) |
| 美元兌港元 | 7.8229 | 0.36 | (0.02) |
| 美元兌日元 | 108.53 | 0.06 | 0.03 |
| 歐元兌美元 | 1.1253 | 0.25 | (0.30) |
| 英鎊兌美元 | 1.2525 | 0.03 | (1.29) |
| 澳元兌美元 | 0.6972 | (0.11) | 0.64 |

| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.1730 | 1.30 | (9.40) |
| 香港(10年期) | 1.58900 | (2.10) | (12.20) |
| 美國(10年期) | 2.13780 | 18.80 | (0.53) |

來源：彭博

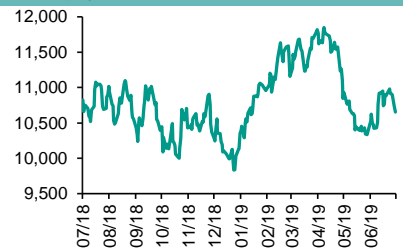
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市三大股指個別發展。市場氣氛繼續受聯儲局主席鮑威爾暗示本月底減息所支持。標普500指數10個行業指數僅電信服務指數下跌，其中金融指數領漲。昨天歐洲三大股市均下跌，受藥劑股下跌拖累。市場擔心美國可能干預藥品價格，影響製藥公司利潤。昨天恒指及國指均上升，恒指跑贏國指。投資者對減息之預期加強，港股上升。港股11個行業指數僅資訊科技業指數下跌，其中能源業指數領漲。昨天上證綜指上升，深成指下跌。內地股市個別發展。滬深300指數10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲；醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨買入18.24億人民幣，南向淨賣出2.94億港幣。深股通北向淨買入6.12億人民幣，南向淨買入3.77億港幣。今天將公佈中國6月出口同比及中國6月進口同比。

主要經濟數據公布

| 國家 | 經濟指標 | 時間 | 市場預期 | 實際值 | 前值 |
|----|------------------|----|------|------|------|
| 德國 | CPI 月環比 | 6月 | 0.3% | 0.3% | 0.3% |
| 德國 | CPI 同比 | 6月 | 1.6% | 1.6% | 1.6% |
| 法國 | CPI 月環比 | 6月 | 0.2% | 0.2% | 0.2% |
| 法國 | CPI 同比 | 6月 | 1.2% | 1.2% | 1.2% |
| 美國 | CPI 月環比 | 6月 | 0.0% | 0.1% | 0.1% |
| 美國 | CPI (除食品與能源) 月環比 | 6月 | 0.2% | 0.3% | 0.1% |

來源：彭博 (均為修正值)

主要新聞總結

- 美聯儲主席鮑威爾：美聯儲有降息空間，貨幣政策可能過緊了
- 央廣：李克強稱要積極應對氣候變化，發展節能環保產業
- 紐約聯儲行長Williams：美聯儲希望通過保持合適的政策來延長經濟擴張
- 中國發改委：中美貿易摩擦對輕工業對外貿易影響總體可控
- 特朗普抱怨中國未兌現G-20峰會上承諾購買美國農產品
- 中國能源局：擬將3921個光伏專案納入2019年競價補貼範圍
- 英國央行發佈金融穩定報告，預計無序脫歐將衝擊房價和英鎊
- 中國擬增加研究經費，促進轉基因作物商業化



國際經濟要聞

美聯儲主席鮑威爾：美聯儲有降息空間，貨幣政策可能過緊了

美聯儲主席傑羅姆·鮑威爾表示，由於通脹和失業率之間的關係斷裂，美聯儲貨幣政策有進一步寬鬆的空間。他說：“我們正在瞭解到利率--中性利率--低於我們的預想，我認為我們還將瞭解到自然失業率也低於我們的預期。”“所以貨幣政策並沒有像我們想像的那麼寬鬆。”(彭博)

紐約聯儲行長Williams: 美聯儲希望通過保持合適的政策來延長經濟擴張

紐約聯儲行長John Williams表示，“我個人不認為近期美國經濟衰退的風險特別高”。“我們真正希望做的是延長經濟擴張期，維持適當的貨幣政策”。“全球其他經濟體並沒有達到這個程度，而且我們看到一些放緩的跡象，這正在影響流入美國的投資”(彭博)

特朗普抱怨中國未兌現G-20峰會上承諾購買美國農產品

特朗普抱怨中國沒有增加對美國農產品的購買，而據他說這是他在二十國集團峰會期間與中國國家主席會晤時獲得的承諾。中國國家主席和特朗普在會晤時同意重啟兩國之間的貿易談判。美國總統表示，他將推遲對自中國進口的商品加征額外關稅。特朗普還聲稱，中國國家主席同意中國將購買大量的美國農產品。(彭博)

英國央行發佈金融穩定報告，預計無序脫歐將衝擊房價和英鎊

英國央行表示英國無協議脫歐的風險上升了，警告稱無協議脫歐的結果可能會打擊英鎊、國債和房價。英國央行在週四公佈的金融穩定報告中表示，預期英國無序脫歐將導致重大的市場波動以及資產價格變化。英國央行還預計有“實質性的經濟中斷”風險。(彭博)

大中華經濟要聞

央廣：李克強稱要積極應對氣候變化，發展節能環保產業

中央人民廣播電臺報導，李克強總理主持會議，強調積極應對氣候變化，深化節能減排工作。李克強要求，確保兌現2030年左右二氧化碳排放總量達峰和強度大幅下降的承諾。李克強要求，確保兌現2030年左右二氧化碳排放總量達峰和強度大幅下降的承諾。(彭博)

中國發改委：中美貿易摩擦對輕工行業對外貿易影響總體可控

中國發改委公告，從9日召開的輕工有關行業發展座談會瞭解到，當前中美經貿摩擦對輕工不同行業均造成不同程度影響，特別是對美出口依賴程度高、產品可替代性強、兩頭在外的企業受到的影響更大一些。(彭博)

中國能源局：擬將3921個光伏項目納入2019年競價補貼範圍

中國能源局公告，補貼範圍內總裝機容量2278萬千瓦；要求各專案確保按期建成並網，電網企業保障項目及時並網。逾期未全容量建成並網的，每逾期一個季度並網電價補貼降低0.01元/千瓦時；在申報投產所在季度後兩個季度內仍未建成並網的，取消項目補貼資格。(彭博)

中國擬增加研究經費，促進轉基因作物商業化

中國農業農村部表示，中國將增加轉基因玉米和大豆品系的研究經費，加快這些作物的商業化。根據2016年提出的五年規劃，中國計畫到2020年實現抗蟲玉米和耐除草劑大豆的商業化生產，但目前還沒有批准任何品系的種植。(彭博)

企業要聞

華為將從五家中資銀行取得117億港元的貸款

據知情人士透露，華為計畫將從中國農業銀行、中國銀行、交通銀行、中國建設銀行和中國工商銀行獲得117億港元（15億美元）的貸款。這將是該公司5月份遭美國政府限制其與關鍵供應商往來後的首筆大額債務融資。(彭博)

中國銀保監會批准設立大家保險，受讓安邦股權

中國銀保監會公告稱，大家保險集團將依法受讓安邦人壽、安邦養老和安邦資管股權，並設立大家財險，依法受讓安邦財險的部分保險業務、資產和負債。安邦集團將做好存量保單兌付工作，重組完成後，安邦集團將不開展新的保險業務。(彭博)

安踏品牌上季零售額按年錄得10%-20%中段增長

安踏體育公佈，上季安踏品牌零售金額按年錄得10-20%中段增長，上半年錄得10-20%低段增長。上季其他品牌零售額按年升55-60%，上半年則升60-65%。(RTHK)

莎莎國際上季銷售額跌11%，港澳同店銷售跌約15%

莎莎國際控股至6月底止，首財季銷售額18.9億元，按年跌11%，當中港澳地區跌12%，同店銷售跌15.3%。公司指，首季整體銷售表現疲軟，但經過多方面努力，港澳地區零售銷售跌幅於4月至6月首個星期持續收窄，但其後社會事件影響部份店舖生意。(RTHK)



中港兩地上市的H股股份

| H股代碼 | 股份名稱 | H股 收盤價 (港元) | 動態市盈率 | 市淨率 | H股/A股 價比(%) | H股代碼 | 股份名稱 | H股 收盤價 (港元) | 動態市盈率 | 市淨率 | H股/A股 價比(%) |
|------|-------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|-------|----------------|
| 939 | 建設銀行 | 6.21 | 5.27 | 0.69 | -22.53 | 1065 | 創業環保 | 2.82 | 7.01 | 0.61 | -69.83 |
| 1398 | 工商銀行 | 5.51 | 5.73 | 0.71 | -13.13 | 895 | 東江環保* | 7.70 | 15.35 | 1.44 | -36.86 |
| 1288 | 農業銀行 | 3.25 | 4.82 | 0.60 | -20.50 | 1635 | 大眾公用 | 2.84 | 12.80 | 0.94 | -59.51 |
| 3988 | 中國銀行 | 3.25 | 4.74 | 0.54 | -23.07 | 753 | 中國國航 | 7.92 | 13.00 | 1.08 | -23.57 |
| 3328 | 交通銀行 | 5.97 | 5.39 | 0.54 | -8.82 | 670 | 東方航空 | 4.55 | 21.15 | 1.00 | -33.84 |
| 3968 | 招商銀行 | 37.85 | 10.14 | 1.58 | -7.41 | 1055 | 南方航空 | 5.37 | 16.81 | 0.89 | -36.44 |
| 998 | 中信銀行 | 4.45 | 4.20 | 0.46 | -33.31 | 1919 | 中遠海控 | 3.05 | 26.46 | 1.20 | -43.61 |
| 6818 | 光大銀行 | 3.56 | 5.07 | 0.56 | -17.07 | 598 | 中國外運 | 2.82 | 5.50 | 0.64 | -47.75 |
| 1988 | 民生銀行 | 5.44 | 4.14 | 0.50 | -20.24 | 2866 | 中遠海發 | 0.99 | 6.53 | 0.59 | -67.56 |
| 6196 | 鄭州銀行* | 3.04 | 4.74 | 0.55 | -45.96 | 1138 | 中遠海能 | 4.39 | 25.14 | 0.56 | -36.90 |
| 3866 | 青島銀行* | 6.73 | 11.75 | 1.25 | - | 2880 | 大連港 | 1.00 | 17.27 | 0.62 | -57.78 |
| 2628 | 中國人壽 | 19.84 | 44.44 | 1.55 | -40.33 | 6198 | 青島港 | 6.13 | 8.98 | 1.20 | -37.98 |
| 2318 | 中國平安 | 94.10 | 11.58 | 2.52 | -6.07 | 3369 | 秦港股份 | 1.51 | 12.58 | 0.53 | -60.53 |
| 2601 | 中國太保 | 30.45 | 13.45 | 1.62 | -26.15 | 317 | 廣船國際 | 7.33 | - | 0.96 | -60.56 |
| 1336 | 新華保險 | 37.10 | 12.83 | 1.55 | -38.66 | 2039 | 中集集團* | 7.51 | 7.36 | 0.68 | -37.66 |
| 1339 | 人保集團 | 3.18 | 9.09 | 0.81 | -69.04 | 1800 | 中國交建 | 6.75 | 5.09 | 0.49 | -45.31 |
| 6030 | 中信證券 | 15.66 | 17.73 | 1.09 | -40.67 | 390 | 中國中鐵 | 5.76 | 6.94 | 0.72 | -21.21 |
| 6837 | 海通證券 | 8.39 | 16.39 | 0.72 | -46.37 | 1186 | 中國鐵建 | 9.13 | 6.00 | 0.63 | -16.57 |
| 2611 | 國泰君安 | 13.40 | 16.76 | 0.91 | -34.84 | 1766 | 中國中車 | 6.39 | 13.70 | 1.23 | -28.78 |
| 6806 | 申萬宏源* | 2.61 | 10.18 | 0.72 | -52.45 | 525 | 廣深鐵路 | 2.60 | 21.07 | 0.56 | -27.97 |
| 1776 | 廣發證券* | 9.18 | 14.16 | 0.72 | -41.79 | 177 | 寧滬高速 | 10.92 | 11.00 | 1.73 | -12.26 |
| 6886 | 華泰證券 | 13.32 | 17.41 | 0.93 | -43.52 | 548 | 深圳高速 | 9.46 | 5.16 | 1.01 | -12.64 |
| 6099 | 招商證券 | 9.15 | 14.85 | 0.67 | -51.71 | 995 | 皖通高速 | 4.91 | 6.41 | 0.71 | -33.15 |
| 3958 | 東方證券 | 4.82 | 24.37 | 0.57 | -57.84 | 107 | 成渝高速 | 2.42 | 7.65 | 0.45 | -47.00 |
| 6178 | 光大證券 | 6.14 | 33.99 | 0.51 | -52.45 | 2238 | 廣汽集團 | 7.96 | 6.53 | 0.93 | -38.68 |
| 6881 | 銀河證券 | 4.47 | 13.75 | 0.60 | -65.01 | 1211 | 比亞迪* | 47.60 | 44.87 | 2.22 | -21.50 |
| 6066 | 中信建投 | 5.61 | 13.18 | 0.88 | -75.72 | 2333 | 長城汽車 | 5.74 | 11.80 | 0.86 | -43.30 |
| 1375 | 中州證券 | 1.77 | 80.23 | 0.60 | -73.15 | 2338 | 濰柴動力 | 12.14 | 9.26 | 2.01 | -9.95 |
| 857 | 中石油 | 4.29 | 13.08 | 0.56 | -43.52 | 3606 | 福耀玻璃 | 24.15 | 12.95 | 2.64 | -7.18 |
| 386 | 中石化 | 5.19 | 9.65 | 0.75 | -12.68 | 1108 | 洛陽玻璃 | 1.87 | 65.83 | 0.74 | -85.32 |
| 338 | 上石化 | 2.97 | 5.29 | 0.93 | -48.45 | 6865 | 福萊特 | 3.50 | 13.46 | 1.51 | -68.47 |
| 1033 | 石化油服 | 0.99 | 61.12 | 2.13 | -64.66 | 38 | 一拖股份 | 1.87 | - | 0.40 | -79.87 |
| 2883 | 中海油田 | 8.34 | 46.59 | 1.01 | -26.17 | 1157 | 中聯重科* | 4.79 | 16.10 | 0.86 | -22.96 |
| 568 | 山東墨龍* | 1.30 | 10.21 | 0.47 | -74.46 | 564 | 鄭煤機 | 3.84 | 7.07 | 0.51 | -42.84 |
| 1088 | 中國神華 | 16.30 | 6.17 | 0.84 | -24.78 | 1057 | 浙江世寶* | 1.09 | 465.59 | 0.52 | -84.15 |
| 1898 | 中煤能源 | 3.13 | 8.83 | 0.40 | -41.39 | 1072 | 東方電氣 | 4.80 | 10.20 | 0.45 | -58.30 |
| 1171 | 兗州煤業 | 7.19 | 3.62 | 0.60 | -37.79 | 2727 | 上海電氣 | 2.74 | 11.89 | 0.62 | -54.34 |
| 902 | 華能國際 | 4.72 | 27.29 | 0.86 | -33.25 | 2208 | 金風科技* | 9.36 | 9.61 | 1.22 | -34.76 |
| 991 | 大唐發電 | 1.93 | 21.92 | 0.69 | -43.69 | 42 | 東北電氣 | 0.78 | 42.05 | 78.67 | -67.84 |
| 1071 | 華電國際 | 3.06 | 18.28 | 0.50 | -25.97 | 187 | 京城機電 | 1.42 | - | 1.18 | -80.99 |
| 1618 | 中國中冶 | 2.06 | 6.20 | 0.54 | -39.90 | 2607 | 上海醫藥 | 15.48 | 9.92 | 0.99 | -22.23 |
| 2068 | 中鋁國際 | 2.39 | 30.08 | 0.72 | -67.56 | 2196 | 復星醫藥 | 24.45 | 19.89 | 1.97 | -21.09 |
| 347 | 鞍鋼股份* | 3.31 | 4.03 | 0.52 | -20.14 | 1513 | 麗珠醫藥* | 18.88 | 13.68 | 1.41 | -35.91 |
| 323 | 馬鋼股份 | 2.96 | 4.35 | 0.71 | -23.54 | 874 | 白雲山 | 35.45 | 12.81 | 2.19 | -22.27 |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 1.09 | 5.30 | 0.46 | -49.88 | 719 | 新華製藥* | 3.68 | 7.84 | 0.72 | -55.73 |
| 2600 | 中國鋁業 | 2.61 | 55.08 | 0.65 | -39.36 | 2359 | 藥明康德 | 69.30 | 37.91 | 5.42 | -4.26 |
| 358 | 江西銅業 | 10.06 | 12.73 | 0.61 | -40.06 | 168 | 青島啤酒 | 48.10 | 36.52 | 3.04 | -9.66 |
| 2899 | 紫金礦業 | 3.13 | 16.29 | 1.73 | -23.22 | 6116 | 拉夏貝爾 | 3.44 | - | 0.48 | -52.87 |
| 1787 | 山東黃金 | 15.12 | 44.26 | 1.89 | -67.93 | 1533 | 莊園牧場* | 5.84 | 14.75 | 0.80 | -58.27 |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 2.31 | 12.61 | 1.07 | -47.44 | 553 | 南京熊貓 | 2.58 | 13.91 | 0.59 | -79.77 |
| 1772 | 贛鋒鋳業 | 11.28 | 9.26 | 1.63 | -58.02 | 763 | 中興通訊* | 22.95 | - | 3.69 | -37.13 |
| 914 | 海螺水泥 | 47.95 | 7.47 | 1.98 | 2.51 | 6869 | 長飛光纖 | 14.98 | 6.25 | 1.22 | -62.71 |
| 2009 | 金隅股份 | 2.44 | 5.95 | 0.53 | -39.64 | 921 | 海信科龍* | 9.25 | 7.32 | 1.42 | -36.29 |
| 2202 | 萬科* | 31.00 | 8.84 | 1.91 | -6.80 | 1812 | 晨鳴紙業* | 3.54 | 6.76 | 0.51 | -42.75 |
| 588 | 北京北辰 | 2.88 | 5.90 | 0.43 | -31.83 | 811 | 新華文軒 | 5.52 | 6.15 | 0.67 | -57.62 |
| 1528 | 美凱龍 | 6.71 | 5.03 | 0.50 | -47.29 | | | | | | |

注*：其A股在深圳證券交易所上市。沒有***符號H股，其A股在上海證券交易所上市

來源：彭博、農銀國際證券

**農銀國際業務發展部連絡人****戴昕**angeladai@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人**關寶娟**joycekwan@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文vivianlin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8842

農銀國際研究部連絡人**陳宋恩**philipchan@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8805

周秀成stevechow@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8809

要下載最新的研究報告，請前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>要下載過去的研究報告，請前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士并没有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

權益披露

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與本報告提及的公司有投資銀行業務關係。

陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

免責聲明

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告并不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等并不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立在大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2019年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址: 香港中環·紅棉路8號·東昌大廈13樓·農銀國際證券有限公司

電話: (852) 2868 2183